

Рецензия

Направление	38.03.02 «Менеджмент»
Профиль	
Студент: (фамилия, имя, отчество)	ХОДАЕВА Мария Сергеевна
Название работы:	Оценка влияния кросс-листинга на рыночную стоимость компании развивающихся стран ЕМЕА и Латинской Америки

Обоснование выбора темы. Точность определения цели и задач ВКР (обоснование выбора темы; четкость определения цели и задач ВКР; соответствие темы работы, цели и задач содержанию работы)	5	<u>4</u>	3	2
Структура и логика изложения. (обоснование структуры работы, последовательность и четкие формулировки названий разделов, глав, параграфов, соблюдение взаимосвязи между частями работы)	5	<u>4</u>	3	2
Качество содержания. (актуальность содержания; уровень анализа проблемы, глубина проведенного анализа; свободная ориентация в базовых областях менеджмента; качество аналитического обзора подходов к рассматриваемым проблемам; умение показать связь практических решений с передовыми достижениями теоретических исследований; обоснованность выводов и рекомендаций; полнота раскрытия темы, степень реализации заявленных целей и задач)	5	<u>4</u>	3	2
Качество сбора и описания данных. (качество использованных в работе литературы и иных источников; обоснованность и качество инструментария и методов исследования, их соответствия поставленным задачам, грамотность применения методологии, использования методов; обоснование методики сбора и обработки данных; качество подбора и описания используемых данных, их достоверность, адекватность применяемому инструментарии)	5	4	<u>3</u>	2
Самостоятельность, проявленная при выполнении работы. (умение разобраться в затронутых проблемах; обоснование собственного подхода к исследованию; обоснование авторского понимания значения теоретических концепций и возможностей их практического использования; самостоятельный характер изложения материала; умение аргументировать свою точку зрения; ясность изложения каждого вопроса)	5	<u>4</u>	3	2
Качество оформления ВКР. (оформление работы в соответствии с требованиями, предъявляемыми к оформлению ВКР: доступность читателям с точки зрения языка, стиля, расположения материала, правильное оформление отдельных элементов текста/абзацев, заголовков, подзаголовков, внутренних заголовков, формул, таблиц, рисунков, ссылок)	5	<u>4</u>	3	2

Каждый пункт оценивается по следующей шкале (в соответствии): «5» - ВКР соответствует всем требованиям; «4» - ВКР в основном соответствует требованиям; «3» - много требований в ВКР не выполнены; «2» - ВКР не соответствует требованиям.

Дополнительные комментарии:

1. В качестве цели работы заявлено «выявление влияния кросс-листинга на оценку стоимости компаний развивающихся стран ЕМЕА и Латинской Америки» (с.7). В заключении говорится о «принятии стратегических решений топ-менеджментом» на основе полученных результатов (с.62). На мой взгляд, формулировки цели и характеристика результатов не вполне связаны с проводимым исследованием и используемым в нем инструментарием. Используемый метод анализа событий (event study) позволяет понять, как правило, лишь краткосрочные изменения на рынке в ответ на поступающую на рынок новую информацию. Таким образом, имеет смысл говорить лишь о краткосрочных реакциях рынка, а не в целом о, например, «выявлении влияния на оценку стоимости компаний». Утверждение на с. 28 «Метод анализа событий позволяет проверить... действительно ли рынок считает, что компания прибавит в стоимости от зарубежного листинга» в этой связи не является полностью корректным.

2. Важнейший аспект использования методологии event study – подбор таких временных промежутков «окна события» и «окна оценивания», которые позволяют анализировать появление на рынке информации о новом событии именно в «окне события». Для этого требуется анализ того, каковы реальные процедуры осуществления того или иного корпоративного действия (в данном случае кросс-листинга). Иными словами, достаточно ли используемого периода -10 дней от факта листинга на зарубежной бирже? Не появляется ли информация на рынке о будущем кросс-листинге ранее, в связи с объявлениями самой компании о своих планах, отчетах аналитиков и пр.? В работе (см. раздел 2.2.2.) я не нашел *подробного* анализа этого вопроса, с точки зрения реальных процедур компаний до фактической даты размещения (начала торгов).

3. Важным элементом исследования является сравнение краткосрочных эффектов объявления о кросс-листинге в кризисный и «некризисный» периоды. Периодизация и критерии выделения «кризиса» вызывают вопросы. Если с определением 2007-2008 гг. как периода мирового финансового кризиса можно согласиться (хотя, например, в РФ он проявился уже во 2-й пол. 2008 – 1-й пол. 2009 г.), то добавление к «кризисному» 2015 г. не вполне понятно. Каков критерий? Например, падение нефтяных цен имеет разное влияние на компании разных стран, например в подвыборке стран ЕМЕА. Данные индексов мировых бирж по 2015 в поддержку определения 2015 г. как «кризисного» не представлены, фраза о «экономическом спаде в КНР» в 2015 г. является неверной интерпретацией наблюдавшегося некоторого замедления темпов роста к середине текущего десятилетия (не ниже 6-6,5% ВВП).

4. В работе анализируется ряд предшествующих эмпирических исследований по изучаемому вопросу, но сопоставления с ними полученных результатов не проводится. В итоге не вполне понятно позиционирование результатов анализа.

5. Частное замечание: На взгляд рецензента “bonding theory” не вполне удачно переведена на русский как «гипотеза о связи» (см. название 1.2.4 на стр. 19, например). Термины «связь» и «связывание» имеют разный смысл в русском языке.

В целом работа студента *ФИО отвечает* требованиям, предъявляемым к выпускным квалификационным работам по направлению 38.03.02 «Менеджмент», и может быть оценена на *хорошо (D)*. Оценка может быть изменена в любую сторону по результатам защиты.

Дата: 29.05.18

Рецензент: к.э.н., ст. преподаватель М.В. Смирнов